

多头无力还击 期指难言阶段性底部

□本报实习记者 熊锋

5日,沪深300现货指数低开于3115点,盘中震荡,最终报收3126.12点,微跌0.09%。

在4大大跌之后,5日股指期货市场出现了缩量调整格局,截至收盘,四合约均下跌。主力合约IF1105低开于3120点,全天窄幅震荡,成交并不活跃,成交量创近期新低。

业内人士认为,沪深300现货指数昨日走势反映出投资者情绪不高,市场悲观情绪犹存。广发证券金融工程小组预计,短期内下跌趋势仍可能延续。

期指方面,市场看空情绪仍未改变,空方昨日短暂调整实为诱敌深入,尽管多头表现出反攻意愿,但仍无力还击。

从盘中来看,股指期货主力IF1105合约多次表现止跌反弹的意愿,一度翻红,但尾盘空头跃跃欲试。15时现货收盘后,股指出现一轮跳水,股指期货主力IF1105下跌12点,报3120点。

业内人士分析,盘中股指期货资金显示了止跌反弹的意愿,市场希望在连续大幅下跌之后,能够形成一个短期止跌的局面,但多头最终无力还击。

目前,市场做空情绪依然浓重。从中金所5日公布的主力IF1105合约持仓排名可以看到,空强多弱的局面仍未改变。其中多头前20名席位累计持仓20189手,较前一交易日仅减26手;空单前20名持仓25940手,减少823手,空头净持仓达5751手。

广发证券金融工程小组认为,

空方目前已占尽优势,昨日不继续大举做空,一来稍作调整,蓄势待发;二来试探多方反攻情绪,然而全天多头都无还击之力。尾盘股指期货主力合约出现了小幅的跳水。

5日,现货呈现调整格局,基差再度大幅回归。尾盘期货小幅跳水甚至导致主力合约出现贴水6个点左右。

海通期货分析师王娟认为,从我国期指市场以外的表现来看,期指合约位于阶段性顶部时往往处于高升水状态,位于阶段性底部时往往处于贴水状态。虽然主力合约近期开始出现贴水,但是幅度并不大,因此就此判断期指合约处于阶段性底部还需要谨慎。

从盘面上看,沪深300现货指数短期止跌。业内人士称,从走势看,离企稳还远,资金比较紧张,所以成交量始终维持低位,这对市场来说是利空的。

业内人士表示,尽管日内空头呈现获利回吐,但在持仓方面依然坚定,这意味着本轮行情调整并没有到位,而股指尾盘再度转绿表明市场对后市仍然悲观。

郑棉领跌 商品市场再遭重挫

□本报实习记者 熊锋

5日,商品市场延续前一交易日跌势,各品种普遍下挫。其中郑棉领跌商品,跌幅达5.90%。

郑棉期货5月5日再度大幅下跌,主力1109合约早盘受美棉涨停影响跳空低开,开盘后再度走低,跌破25000元,逼近跌停板,收盘报每吨24640元,较4日结算价下跌1545元/吨,跌幅5.9%。多头放弃抵抗,呈溃败之势。技术上看,5日尾盘多空减仓较多,部分盈利空头或许获利离场,这为短期技术性反弹创造了一定的条件。

上海中期分析师惊雷认为,在现货市场疲软的情况下,郑棉短期虽然可能有技术性反弹,但弱势格局较难改变。操作策略上,投资者不要轻易抄底,可以等待逢高抛空的机会。

隔夜伦铅继续下挫,下行趋势不变。在外盘压力下,5日沪期铅主力1109合约跳空低开于17310元/吨,直接破位后低点17420元/吨,早盘下挫至17000元/吨一线后,窄幅波动,尾盘迎来一波大跳水,达到6%的日跌幅,触及跌停价16450元/吨,不过在买盘的推动下,价格有所拉升,最终收盘于16715元/吨。今日

成交量大幅增加2930手至4070手,持仓量增加102手至8648手。

PTA以急跌形式击穿万点大关。技术形态上,今天选择加速下穿万点大关,价格重新回到四位数的时代。上海中期分析师任安认为,周边商品主要是棉花一起共振,行情加速的特征显现,加速结束之后,有望转入反弹,至于何时结束,目前还不得而知,得出现明显的短期反转信号时,才加以判断,老空单可以顺使减仓,反弹多单不宜太急入场,先观望和试单为主。

沪胶主力9月合约以下跌开盘,随后震荡,尾盘继续下跌,最后报收于30380点,较上一交易日收低765点。当日沪胶交易量较上一交易日减少了8.9万至63.1万。总持仓量为25.6万手,较上一交易日增加1928手。当主力合约内外盘占比分别为53%对47%,空头稍占优势。

华闻期货认为,目前天胶市场缺乏利多因素,加息传闻未能兑现,使得利空不能出尽。技术上看,5日收盘在最低点附近,勾勒出明显的下降通道,未来下方空间仍可期。可继续持有前期空头寸,观察30000点表现。操作上依然偏空思路为主,逢低适量减持,待冲高再补。

国内商品期货涨跌统计

品种	5月4日(收盘价)	5月5日(收盘价)	涨跌幅(%)	涨跌	单位	交易所
大豆	4424	4433	0.20	9	元/吨	DCE
玉米	2354	2358	0.17	4	元/吨	DCE
豆粕	3322	3328	0.18	6	元/吨	DCE
豆油	10126	10106	-0.20	-20	元/吨	DCE
棕榈油	9086	9084	-0.02	-2	元/吨	DCE
PVC	8565	8545	-0.23	-20	元/吨	DCE
LLDPE	11595	11460	-1.16	-135	元/吨	DCE
焦炭	2329	2308	-0.90	-21	元/吨	DCE
强麦	2753	2748	-0.18	-5	元/吨	CZCE
棉花	25830	24640	-4.61	-1190	元/吨	CZCE
白糖	6620	6509	-1.68	-111	元/吨	CZCE
菜籽油	10116	10090	-0.26	-26	元/吨	CZCE
早籼稻	2445	2448	0.12	3	元/吨	CZCE
PTA	10144	9872	-2.68	-272	元/吨	CZCE
燃料油	4915	4917	0.04	2	元/吨	SHFE
天然橡胶	31145	30380	-2.46	-765	元/吨	SHFE
黄金	314.21	313.11	-0.35	-1.1	元/克	SHFE
铜	67910	67040	-1.28	-870	元/吨	SHFE
铝	16840	16720	-0.71	-120	元/吨	SHFE
锌	17215	16720	-2.88	-495	元/吨	SHFE
铅	17480	16715	-4.38	-765	元/吨	SHFE
螺纹钢	4941	4913	-0.57	-28	元/吨	SHFE
线材	4920	4888	-0.65	-32	元/吨	SHFE

注:以上均为连续合约;数据来源:世华快讯;品种取值截至北京时间5月5日18:00。



受本·拉丹被美军击毙消息影响,近日全球金融市场出现较大波动。拉丹之死让之前对地缘政治感到焦虑的市场暂时缓了一口气,而美国则有可能重新调整部署全球战略,商品市场会受到多大影响呢?本期中证面对面邀请信达期货研发中心总经理朱怀镇与兴业期货研发中心总经理郑智伟就此问题进行深入探讨。

美元反弹概率有多大
商品市场会否迎来新变局

□本报记者 王超 朱国士

拉丹之死冲击全球金融市场

主持人:有市场人士曾认为拉丹之死可能深化中东危机,大宗商品走势可能再现分化,并建议投资者密切关注。那么,二位是怎么看待拉丹之死对金融市场的影响呢?

朱怀镇:拉丹被击毙的消息传出后,美元震荡,原油、黄金大幅下挫,全球股市普遍回升。但短期来看,该消息对资本市场的冲击稍纵即逝。长期而言,潜在影响还是不容忽视的,它有可能导致新一轮的恐怖袭击,或者说包括中东一些国家局势出现动荡是有可能的,进而将提升市场的避险情绪。

郑智伟:拉丹被击毙可以说是偶然事件,实质影响并不大。拉丹之死可能会加剧全球的恐怖威胁,短期金融市场波动会放大。但从长期趋势看,整个金融市场走势最终仍取决于全球金融危机以后复苏进程是否顺利。

主持人:拉丹死后,美国全球战略是否因此而做出调整,将对商品市场造成什么样的影响呢?

朱怀镇:很难说从拉丹之死看出美国战略方向将出现调整。首先,中国经济要实现产业升级和结构转型,但可以预见未来依然要消耗大量原油,因此中东地域对中国仍至关重要;其次,中国对非洲的出口额不断增长,中国走向非洲的路径一是经过巴基斯坦、阿富汗等,或者经过缅甸,这样整个波斯湾对中国来说极具战略价值,相信美国看到这一点。

郑智伟:因为中国和美国之间存在太多的利益共同点,因此十年前也好,现在也好,美国战略出发点都是基



信达期货研发中心总经理朱怀镇



兴业期货研发中心总经理郑智伟

本报记者 郭峰/摄

于其本身的利益,这个利益其实从十年前到现在为止都没有改变。中国发展给美国带来的利益是显而易见的,拉丹被击毙只是一个偶然事件,不会有太长远的影响,也没有办法改变美国大的战略调整。

美元有无反转机会

主持人:我们看到美元当前是持续疲软,两位怎么看待美元走势?有没有反转的机会?

朱怀镇:美元涨还是跌对美国来说是一个难题:美元上涨是美国需要,下跌也是国家需要。目前美国通胀形势虽然严峻,但就业形势在逐步改善,相比欧洲和日本等发达国家和地区而言,美国经济复苏情况相对最好。我个人认为,美国本轮经济复苏是没有泡沫的复苏,同时也是没有新的增长点的复苏。为了改善就业形势,推动房地产市场更好稳健回升,这个时候需要一个弱势美元来支撑。今年下半年大家应主要关注美国政策,如果美国就业形势确定得到较好的改善,房地产复苏也非常好,美联储可能会采取紧缩政策,美元也可能出现一定幅度的反弹。否则的话,不排除美元经过一个小反弹以后继续走软。

郑智伟:美元是美国的货币,美元走势最终还是取决于美国经济发展态势。从美元指数表现看,从2001年到2002年的高点回落以后,2005年到今年3月份,构筑了一个大三角形,时间跨度及幅度非常大,最高90,最低70。尤其是今年3月份跌破三角形支撑线,从技术角度看,这个下降三角形支撑线跌破,下跌幅度起码等于三角形本身的幅度。

从技术面看,美元指数从2001年、2002年的高点回落以后,2005年到今年3月份,构筑了一个大三角形,时间跨度及幅度非常大,最高90,最低70。尤其是今年3月份跌破三角形支撑线,从技术角度看,这个下降三角形支撑线跌破,下跌幅度起码等于三角形本身的幅度。因此,美元指数会跌到哪里,真不好说。

原油黄金是否见顶

主持人:近两日国际原油价格大幅回落,甚至跌破110美元的支撑线,两位

改善,制造业指数回升,但结构性问题还没有解决,最主要的问题是高赤字和高逆差的局面没有得到根本性的改变。

美国为什么出现欧洲那种债务危机,是因为美元作为世界储备货币,美国是有发行储备货币特权,可以通过不断发行美元转移它的债务问题。但现在我们也注意到,美国发行国债的时候已经出现一些问题,从上个月国债购买看,美联储自己买了70%的国债,说明美元作为储备货币的地位已经动摇,其他国家对美元的信任度在减弱。从目前美国政府资产负债表看,债务规模大概是14万亿美元左右,美国政府每年支付的利息也相当沉重。政府为了刺激经济还采取一些减税措施,减弱了美国政府

收入能力。除非近期能够找到一个新的增长点,像以前互联网经济一样,美国才能够改善它的资产负债表,经济才有活力。

郑智伟:我判断可能在今年或者明年一季度之前,原油价格创新高有点困难,整个全球经济处在一个收缩周期中,明年一季度以后突破纪录高点还是有可能的。

主持人:有人预期今年原油油价可能冲上一个新的历史高位,郑先生认为这种可能性有多大?

郑智伟:这种可能性是有,因为原油是稀缺性资源品,近30年来,以中国为首新兴经济体快速发展大幅度提升了资源类商品的需求,导致原油等不断刷新纪录新高。许多商品脱离了过去40、50年的震荡区间,脱离了我们认为的商品价格围绕价值波动的规律。造成这种现象的根本性原因是新兴经济体的庞大需求。

主持人:原油高位会达到一个什么样的高位?

郑智伟:我判断可能在今年或者明年一季度之前,原油价格创新高有点困难,整个全球经济处在一个收缩周期中,明年一季度以后突破纪录高点还是有可能的。

主持人:黄金白银等贵金属此前涨势凶猛,但最近跌幅不小,这种过山车的行情让人很困惑,两位怎么看?

朱怀镇:通胀及地缘局势动荡将在中长期内支撑黄金价格走势,但目前需要关注的是1500美元价位会否出现相应调整。毕竟加息或是上调存款准备金率,都会收缩流动性,不可避免地对黄金投资带来影响。

白银的避险保值功能不及黄金,

但涨幅或者说投资者收益率要高于黄金,相应地跌幅也远远大于黄金。短期内建议投资者不要重仓持有。当然,从中长期角度来看,黄金白银还是具备投资价值的。

主持人:我们交流平台上有很多网友对贵金属问题非常关注,有网友问,贵金属是否存在泡沫,市场是否已经过度炒作?

郑智伟:虽然都是贵金属,但黄金白银还是要分开谈论。历史上白银有炒作的传统,如亨特兄弟曾因炒作白银被监管机构处罚。近期白银价格波动幅度远大于黄金,我个人觉得,白银确实存在较大的投机泡沫,因为白银的投资保值抵御通胀的功能远比不上黄金。当前很多炒作题材都是从工业需求角度入手的,50美元的白银作为工业需求使用,所以50美元的白银确实存在比较大的泡沫,近期的回调是对前期的纠正。

黄金的金融属性是所有商品中最显著的,马克思说货币天然是黄金,黄金有天然的金融属性。目前全球金融市场动荡,美元指数不断贬值,国际储备地位不断受到冲击,市场必须要寻找一种替代美元的储备货币。据悉美国有个别州已经重新把黄金作为一个储备货币立法,这个其实是黄金向金融属性的回归。

在整个全球金融局势动荡或者国际储备货币体系面临变革的背景下,黄金作为一种具有天然货币属性的商品,价格持续走高也理所当然。从其上涨节奏和幅度来看,总体比较理性,不排除个别阶段上涨过快存在一些泡沫,但黄金市场参与者众多,一旦出现泡沫,也能很好得到纠正。我个人认为,目前黄金市场还是看不出有什么泡沫,长期而言仍具有投资价值。

多信心不足。中国、印度、美国、日本4国的消费量占据了全球天胶消费的62%,其全球天胶消费占比分别为37%、10%、8%、7%。

我国汽车产销增速下滑。汽车优惠政策退出、燃油价格的不断攀升、道路运输车辆市场增长乏力、部分城市治堵限购政策的实施、日本地震对车市的影响逐步显现,都对我国汽车消费市场产生影响。3月,我国汽车产销182.73万辆和182.85万辆,同比增长5.34%和5.36%,增幅与上年同期相比回落52.35个百分点和50.43个百分点,月度和季度同比增幅有较大回落。而5、6月为我国汽车淡季,预计汽车产销形势不容乐观。

汽车产销增速下滑逐步传导到轮胎产销层面,一季度中国轮胎产量增幅大幅缩小。我国一季度轮胎外胎产量为1.69亿条,同比增长1.45%,去年同期增幅为32.14%。中国一季度子午线轮胎产量为8814.5万条,同比增长12.28%,去年同期增幅为42.2%。5月为轮胎消费淡季,轮胎厂原料采购意愿不足也将对轮胎产生利空影响。

政策紧缩与供应缓解共振

沪胶或将震荡寻底

□宏源期货 詹建平

由于美国量化宽松货币政策、汽车消费高速增长、自然灾害频发导致供应偏紧,沪胶主力05合约2月9日创43500元/吨的历史新高。随着北非中东危机的爆发,中国紧缩货币政策的实施,日本地震对全球车市影响不断加剧,中国汽车产销增速下滑,沪胶大幅回落迎来理性回归,主力1109合约从2月9日高点42895元/吨跌至31145元/吨,跌幅约27%。目前,橡胶主产国已进入割胶期,下游汽车企业资金状况堪忧。2011年4月份,中国物流与采购联合会发布的中国制造业采购经理指数